تفوق على متوسط التوقعات بنسبة ٧٪ نتيجة لتخفيض التكاليف، بحاجة إلى مراقبة أداء نمو الودائع

جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ أعلى من توقعاتنا كما تفوق على متوسط التوقعات (من بلومبيرغ) بمعدل ٧٪

أعلن بنك الرياض عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ١,١٤٦ مليون ر.س. ليكون بذلك أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٥,٤٪ وأعلى من متوسط التوقعات (من بلومبرغ) بنسبة ٧٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أعلى من توقعاتنا بنسبة ٩,٨٪، بينما تراجع عائد صافي الربح (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) بمقدار ٥ نقاط أساس عن الربع المماثل من العام السابق بالرغم من النمو القوي في القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٨٪ وارتفاع معدل القروض إلى الودائع البسيط بنسبة ٩٤,٣٪ (أعلى من السقف المحدد لمؤسسة النقد العربي السعودي). انخفضت الودائع بنسبة ١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. تراجع الدخل من غير الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٨٪ يرجع ذلك أساساً إلى انخفاض دخل العمليات التشغيلية الأخرى والدخل من الرسوم. تراجع إجمالي المصاريف عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٣٪، حيث يعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض مصروفات الرواتب والمصاريف المتعلقة بالموظفين. خلال الربع، تفوق نمو القروض (١٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق) على نمو الودائع (تراجع ١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٩٤,٣٪ من ٨٢,١٪.

تراجع صافي العائد والودائع

ارتفاع عائد صافي الربح (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) عن الربع السابق وعن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٩ و٤ نقاط أساس على التوالي. تراجعت ودائع بنك الرياض عن الربع السابق بنسبة ١,٤٪ و١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وحقق البنك نموا في القروض عن الربع السابق بنسبة ١,٤٪ و١٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" بسعر مستهدف ١٢,٨ ر.س. للسهم

تراجع أداء سهم البنك منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٢٪، بينما يعتبر كل من ارتفاع معدل القروض إلى الودائع وارتفاع تكلفة التمويل مصدرا للقلق، عموما، تستمر القروض المتعثرة لكل من البنك والقطاع تحت السيطرة. نحن نعتقد أن سعر السهم يتضمن هذه المخاطر عند مكرر القيمة الدفترية المتوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ٠,٩ مرة وعائد متوقع لتوزيع الربح إلى السعر عند ٦٪، مما يجعل سهم بنك الرياض جاذبا. على العموم، نرغب أن نرى أداء قوي في نمو القروض لرفع التوصية للسهم.

مكرر القيمة الدفترية لبنك الرياض نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع

الحد الأدنى — الحد الأعلى — المتوسط — مكرر القيمة الدفترية لبنك الرياض نسبة الى قطاع المصارف

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,٣٦٠	١,٢٥٧	١,٢٩٣	٥,٢	١,٢٣٩	٩,٨	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٦٦٧	٧٢٠	٨٧٥	٢٣,٨-	٥٢٤	٢٧,٣		
إجمالي الدخل	٢,٠٢٧	١,٩٧٧	٢,١٦٨	٦,٥-	١,٧٦٣	١٥,٠	١,٩٣٨	٤,٦
مصاريف التشغيل	٨٨١	٨٠٣	١,٠٤٠	١٥,٣-	٨٤٩	٣,٨	٨٦٧	١,٦
صافي الربح	**١,١٤٦**	**١,١٧٤**	**١,١٢٨**	**١,٦**	**٩١٤**	**٢٥,٤**	**١,٠٧١**	**٧,٠**
إجمالي الأصول	٢٢٧,٧٧٦	٢٢٧,٠٠١	٢٢٢,٤٨٤	٢,٤				
الاستثمارات	٤٢,٧٨٧	٤٣,٣٩٩	٤٧,٤٧٥	٩,٩-				
صافي القروض	١٥٤,٦٦٧	١٥٢,٥٦٤	١٣٧,١٠٢	١٢,٨				
الودائع	١٦٤,٠٤٣	١٦٥,١٩٥	١٦٧,٠٧٥	١,٨-				
القروض إلى الودائع	٩٤,٢٨	٨٦,٥٨	٨٢,٠٦	١,٢٢٢				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	١٢,٨
التغير	٢٣٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١١,٠
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٣٢,٩٧٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٣,٠٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٦,٨
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٠,٧
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١١,٨٪-
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,٤
زمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1010.SE	RIBL AB

المصدر: تداول، بلومبرغ. * السعر كما في ٢١ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	١,٤	١,٥
توزيعات الأرباح	٠,٧	٠,٨
هامش صافي الربح (٪)	٢,٦٪	٢,٧٪

المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٧,٨	٧,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٩	٠,٨
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٦,١٪	٦,٤٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي

مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع المصارف — بنك الرياض

المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض